

**PENGARUH KURS, INFLASI DAN TINGKAT SUKU
BUNGA TERHADAP *OUTSTANDING* SUKUK
KORPORASI PADA MASA PANDEMI COVID-19**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi dan Memenuhi Syarat-Syarat
Mendapatkan Gelar Sarjana S1 dalam Ekonomi dan Bisnis
Islam**

Oleh

**RENI SRI HANDAYANI
NPM : 1651020290**

Jurusan : Perbankan Syariah



Pembimbing I : Dr. Hj. Heni Noviarita, S.E., M.Si

Pembimbing II : Siska Yuli Anita, M.M

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1441 H / 2021 M**

ABSTRAK

Perkembangan industri keuangan syariah di Indonesia mengalami peningkatan dari tahun ke tahun. Hal ini didukung dengan munculnya berbagai instrumen investasi salah satunya Sukuk Korporasi korporasi. Munculnya Sukuk Korporasi korporasi diharapkan mampu mendorong pertumbuhan perekonomian nasional. Pertumbuhan perekonomian nasional yang baik dicerminkan oleh kondisi variabel makroekonomi yang baik. Variabel makroekonomi dapat mencerminkan stabilitas ekonomi suatu negara. Stabilitas ekonomi menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi pertumbuhan pada pasar modal. Sukuk Korporasi korporasi adalah salah satu instrumen pada pasar modal. Sukuk Korporasi mengalami peningkatan terus menerus dengan kondisi makroekonomi yang tidak menentu.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini bersifat penelitian analisis deskriptif. Populasi yang diambil dalam penelitian ini adalah jumlah seluruh laporan data *Outstanding* Sukuk Korporasi, *Kurs*, Inflasi dan tingkat Suku Bunga di Indonesia. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel penelitian ini adalah *Purposive Sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan atau kriteria-kriteria tertentu. Teknik pengumpulan data menggunakan studi pustaka dan dokumentasi. Analisis data yang dilakukan dalam penelitian ini adalah menggunakan analisa kuantitatif yaitu suatu model untuk mengukur faktor-faktor yang mempengaruhi hasil produksi dengan program *evIEWS 9.5*.

Berdasarkan hasil penelitian, Secara parsial Variabel *Kurs*, Inflasi dan Suku Bunga berpengaruh terhadap *Outstanding* Sukuk Korporasi di Indonesia. Hal ini dikarenakan nilai signifikansi lebih kecil dari 5%. Sedangkan secara simultan dapat disimpulkan bahwa variabel independen antara lain *Kurs*, Inflasi dan Suku Bunga, secara simultan dan signifikan berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu *Outstanding* Sukuk Korporasi Indonesia. Sedangkan dalam islam investasi diperbolehkan bahkan dianjurkan untuk menghindari aset-aset yang tidak termanfaatkan secara produktif. Jika tujuan utamanya adalah untuk kebahagiaan dunia dan akhirat maka, islam tidak melarang segala macam bentuk investasi, tetapi haruslah sesuai dengan prinsip dan syariat islam.

Kata Kunci: Kurs, Inflasi, Suku Bunga, Outstanding Sukuk Korporasi

ABSTRACT

The development of the Islamic finance industry in Indonesia has increased from year to year. This is supported by the emergence of various investment instruments, one of which is corporate Sukuk Korporasi. The emergence of corporate Sukuk Korporasi is expected to be able to encourage national economic growth. The good growth of the national economy is reflected by the good condition of macroeconomic variables. Macroeconomic variables can reflect the economic stability of a country. Economic stability is one of the factors influencing growth in the capital market. This research uses a quantitative approach. This research is descriptive analysis research. The population taken in this study is the total number of data reports on Outstanding Sukuk Korporasi, Exchange Rates, Inflation and Interest Rates in Indonesia. The method used in the sampling of this research is purposive sampling, namely the technique of determining the sample with certain considerations or criteria. Data collection techniques using literature study and documentation. Data analysis carried out in this study is using quantitative analysis, which is a model to measure the factors that affect production results with the program views 9.5.

Based on the results of the study, the Exchange Rate, Inflation and Interest Rate Variables partially affect the Outstanding Sukuk Korporasi in Indonesia. This is because the significance value is less than 5%. Meanwhile, it can be concluded simultaneously that the independent variables include Exchange Rate, Inflation and Interest Rates, simultaneously and significantly affect the dependent variable, namely Indonesia's Outstanding Sukuk Korporasi. Whereas in Islam investment is allowed and even recommended to avoid assets that are not used productively. If the main goal is for the happiness of the world and the hereafter, Islam does not prohibit all forms of investment, but must be in accordance with Islamic principles and sharia.

Keywords : Exchange Rate, Inflation, Rate, Outstanding Sukuk Korporasi



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol. H. Endro Suratmin, Sukarama-Bandar Lampung 35131

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Reni Sri Handayani
NPM : 1651020290
Prodi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul, **“PENGARUH KURS, INFLASI DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP *OUTSTANDING* SUKUK KORPORASI PADA MASA PANDEMI COVID-19”**, adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Bandar Lampung, 25 April 2021



Reni Sri Handayani
NPM. 1651020290

MOTTO

إِنَّمَا يَفْتَرِى الْكُذِبَ الَّذِينَ لَا يُؤْمِنُونَ بِآيَاتِ اللَّهِ وَأُولَئِكَ

هُمُ الْكَاذِبُونَ ﴿١٠٥﴾

“Sesungguhnya yang mengada-adakan kebohongan, hanyalah orang-orang yang tidak beriman kepada ayat-ayat Allah, dan mereka Itulah orang-orang pendusta.” (Q.S An-Nahl (16) : 105)



PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan, serta kelancaran untukku dalam mengerjakan skripsi ini. Sebuah karya kecil yang kupersembahkan untuk :

1. Kedua Orangtua, Bapak Alm. M Sujai dan Ibu Ida Larasati yang selalu memberikan cinta dan kasih sayang yang tiada terkira.
2. Kakak pertama Mas Hayatun Nufus dan kakak kedua Mas Irfan Isnaini yang selalu memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan pendidikan.
3. Almamater tercinta, Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Raden Intan Lampung.



RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama lengkap Reni Sri Handayani, dilahirkan di Tanggamus pada tanggal 04 April 1997. Penulis merupakan anak terakhir dari tiga bersaudara. Gadis yang akrab dipanggil Reni ini berasal dari Pugung, Kab. Tanggamus. Riwayat Pendidikan yang ditempuh adalah sebagai berikut :

1. SDN 1 Suka Maju lulus pada tahun 2009
2. SMPN 2 Pugung lulus pada tahun 2012
3. SMAN 1 Talang Padang lulus pada tahun 2015
4. Kemudian ia pada tahun yang sama melanjutkan pendidikannya dengan mengambil jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam di UIN Raden Intan Lampung.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Segala puji bagi Allah SWT, rabb semesta alam. Dialah dzat yang menggenggam setia nyawa setiap makhluk-Nya. Tanpa-Nya semesta alam beserta isinya ini akan binasa. Karena Dialah yang meletakkan segala sesuatu sesuai dengan proporsi dan fungsinya.

Shalawat salam selalu tercurah limpahkan kepada pemimpin umat, Nabiyullah Muhammad SAW. Beliau sukses mengubah masyarakat jahiliyah menjadi sosok yang cerdas secara spiritual, dari masyarakat yang berperangai kasar menjadi masyarakat yang santun, dan dari masyarakat yang tidak dikenal oleh peradaban menjadi umat yang memimpin peradaban. Semoga kita mendapat syafaatnya di Yaumil Kiyamah kelak, Amin.

Pada penyusunan skripsi ini penulis mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama penulis menempuh masa studi. Secara khusus saya ucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesehatan dan kesempatan sehingga penulis dapat menuntut ilmu guna mendapat Ridho dan Karunia-Nya.
2. Bapak Dr. Ruslan Abdul Ghopur, M.S.I, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang senantiasa tanggap terhadap masalah-masalah akademik mahasiswa.
3. Ibu Dr. Heni Noviarita, S.E., M.Si selaku Pembimbing Akademik I yang senantiasa telah meluangkan waktunya bagi penulis.
4. Ibu Siska Yuli Anita, S.E., M.M selaku Pembimbing Akademik II yang telah memberikan bimbingan, arahan, hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Erike Anggreini, D.B.A selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang membimbing kami selama masa studi hingga pada akhirnya kami dapat menyelesaikan studi S1 di Jurusan Perbankan Syariah dengan baik dan lancar.

6. Kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuanya kepada kami, semoga menjadi ilmu yang bermanfaat..

Semoga segala amal perbuatan baik kita dibalas oleh Allah SWT, dan apa yang ditulis dalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi orang lain dan dapat memberikan kontribusi kepada pihak yang terkait. Selanjutnya penulis mengucapkan mohon maaf atas segala khilaf baik perkataan maupun perbuatan baik yang disengaja maupun tidak dan kepada Allah SWT kami mohon ampunan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Bandar Lampung, 25 April 2021

Reni Sri Handayani
NPM. 1651020290

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
SURAT PERNYATAAN	iv
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
MOTTO.....	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
RIWAYAT HIDUP	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv

BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah.....	1
C. Identifikasi dan Batasan Masalah.....	9
D. Rumusan Masalah.....	9
E. Tujuan Penelitian.....	9
F. Manfaat Penelitian.....	10
G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	11
H. Sistematika Penulisan.....	20

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

A. Teori yang Digunakan	23
1. Pasar Modal Syariah.....	23
2. Sukuk Korporasi	27
3. Kurs.....	35
4. Inflasi	41
5. Suku Bunga.....	47
B. Pengajuan Hipotesis	49

BAB III METODE PENELITIAN

A. Waktu dan Tempat Penelitian 59

B. Pendekatan dan Jenis Penelitian 59

C. Populasi, Sampel dan Teknik Pengumpulan Data 60

D. Definisi Operasional Variabel 61

E. Instrumen Penelitian 62

F. Teknik Analisis Data 63

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data 67

B. Pembahasan Hasil Penelitian dan Analisis 68

BAB V PENUTUP

A. Simpulan 91

B. Rekomendasi 92

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Penelitian terdahulu yang bersumber dari Jurnal Nasional.....	12
1.2 Penelitian terdahulu yang bersumber dari Jurnal Internasional	18
2.1 Perbedaan Obligasi dan Obligasi Syariah	31
3.1 Definisi Operasional Variabel.....	63
4.1 Ringkasan Hasil Analisis Regresi Berganda	70
4.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi	71
4.3 Hasil Uji F	72
4.4 Hasil Uji t	73



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1	Grafik Perkembangan Covid di Indonesia2



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Sebagai langkah awal untuk dapat memahami judul skripsi ini, adapun uraian dari beberapa istilah yang terdapat dalam skripsi ini, sebagai berikut:

1. Pengaruh adalah daya yang timbul dari sesuatu bias ada orang, benda, dan lain-lain yang berkuasa.¹
2. Kurs atau nilai tukar (*Exchange Rate*) adalah tingkat dimana mata uang domestik dikonversikan menjadi mata uang asing.²
3. Inflasi adalah kecendrungan dari harga-harga untuk menaik secara umum dan terus-menerus.³
4. Suku bunga merupakan interaksi keseimbangan antara penawaran uang dan permintaan uang.⁴
5. *Outstanding* Sukuk Korporasi adalah efek syariah yang beredar di masyarakat berupa sertifikat yang memiliki nilai yang sama dan mewakili bagian yang tidak tertentu (tidak terpisahkan atau tidak terbagi) atas aset berwujud, nilai manfaat atas aset berwujud dan jasa.⁵

B. Latar Belakang Masalah

Pasar modal syariah dinilai bisa menjadi alternatif bagi para investor yang menginginkan risiko yang kecil dalam melakukan investasi. Instrumen pasar modal syariah tentunya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah. Salah satu instrumen keuangan pada pasar modal syariah yang cukup diminati para

¹ Departemen Pendidikan dan Kebudayaan Nasional, *Kamus Umum Bahasa Indonesia* (Jakarta: Balai Pustaka, 2016), 731.

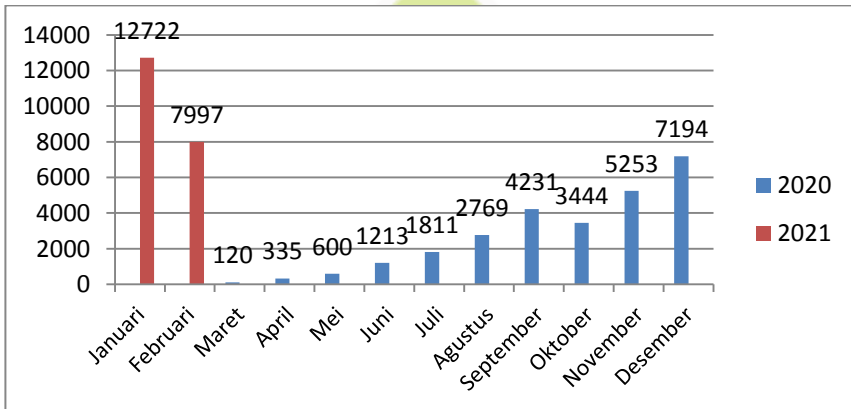
² Sadono Sukirno, *Pengantar Teori Makro Ekonomi* (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2017), 178.

³ Pratama Raharja, Mandala Manurung, *Pengantar Ilmu Ekonomi (Makroekonomi Dan Mikroekonomi)* Edisi, Tiga, (Jakarta: FEUI, 2019), 359.

⁴ Djohanputro, Bramantyo, *Prinsip-Prinsip Ekonomi Makro* (Jakarta: PPM, 2018), 161.

⁵ Muhammad Iqbal Fasa, Sukuk Korporasi: Teori dan Implementasi, *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam*, Vol 1, No. 1, 2016, 80-94.

investor adalah Sukuk Korporasi. Ditengah keadaan seperti saat ini, dengan adanya pandemi Covid-19 cukup berimbas pada penerbitan Sukuk Korporasi. Dengan adanya virus ini, Sukuk Korporasi mengalami penurunan yang terbukti dari penarikan lelang SBSN atau Sukuk Korporasi yang dilakukan oleh pemerintah. Dari lelang tersebut pemerintah mendapatkan dana sebesar 6,6 T. Hal tersebut masih kurang dari target yang ditetapkan namun angka ini cukup tinggi mengingat kelesuan ekonomi yang terjadi saat ini. Dari pemaparan tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa Sukuk Korporasi cukup berpengaruh bagi perekonomian saat terjadi pandemi Covid-19 mengingat investasi Sukuk Korporasi memiliki risiko yang kecil.



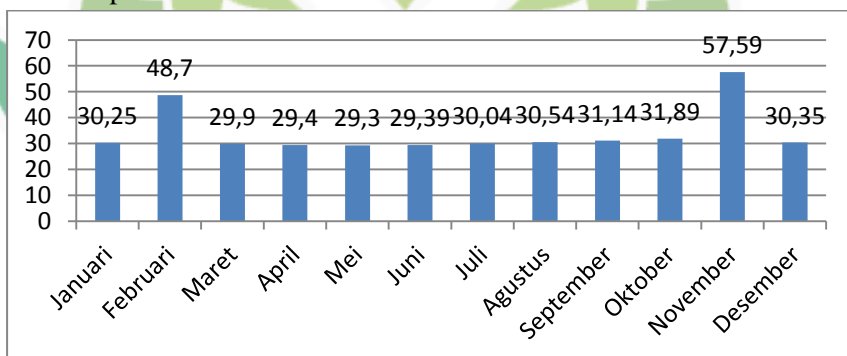
Sumber : JHU CSSE COVID-19

Gambar 1.1
Grafik Perkembangan Covid di Indonesia
Bulan Maret 2020 – Februari 2021

Berdasarkan Gambar 1.1 di atas, perkembangan kasus covid-19 di Indonesia terus mengalami peningkatan yang signifikan. Kasus Covid-19 di Indonesia pertama dikonfirmasi terjadi pada bulan Maret 2020 dengan total pada bulan Maret mencapai 120 kasus, kemudian terus meningkat dan berfluktuasi hingga bulan Februari 2021 dengan total kasus mencapai 7997. Hal ini menjadi

perhatian utama bagi semua kalangan agar masalah ekonomi yang timbul akibat pandemic Covid-19 dapat teratasi.

Pada tahun 2015 hingga Maret 2020, *outstanding* Sukuk Korporasi terus mengalami peningkatan. Peningkatan paling signifikan terjadi pada tahun 2018 yaitu dari 53 *outstanding* Sukuk Korporasi menjadi 79 *outstanding* Sukuk Korporasi atau terjadi peningkatan sebesar 20 perusahaan.⁶ Sementara itu, pada bulan Maret 2020 *outstanding* Sukuk Korporasi sebesar 146 *outstanding* Sukuk Korporasi. *Outstanding* Sukuk Korporasi ini meliputi Sukuk Korporasi ijarah, mudharabah dan wakalah. Sukuk Korporasi juga digunakan oleh perusahaan atau korporasi sebagai salah satu bentuk pembiayaan dan diversifikasi portofolio aset korporasi atau untuk mencari dana dalam bentuk pasiva. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi minimnya penerbitan Sukuk Korporasi jika dibandingkan dengan obligasi korporasi ataupun SBSN, baik dari faktor internal maupun faktor eksternal. Berikut ini adalah perkembangan nilai *Outstanding* Sukuk Korporasi di Indonesia:



Sumber : OJK Tahun 2020

Gambar 1.2
Grafik Nilai *Outstanding* Sukuk Korporasi Tahun 2020
(dalam Milyar Rupiah)

Perkembangan nilai *Outstanding* Sukuk Korporasi mengalami fluktuasi pada tahun 2020. Pada bulan Januari *Outstanding* Sukuk Korporasi dengan nilai Rp30,25 Milyar, pada bulan Februari mengalami peningkatan dengan nilai Rp48,7

⁶Binti Nur Aisyah, dkk.....,82.

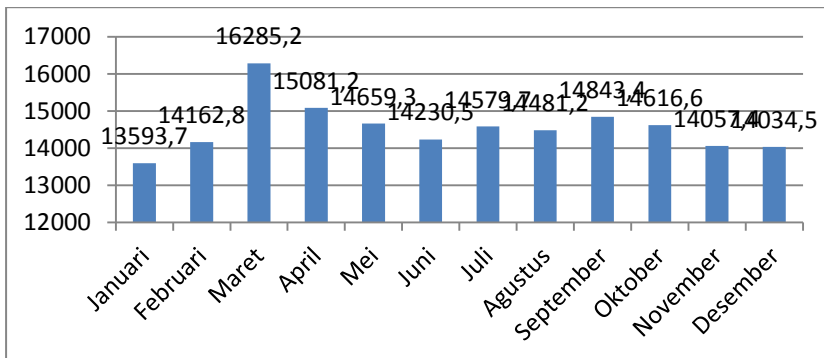
Milyar. Namun pada bulan Maret mengalami penurunan yang signifikan berada pada nilai sebesar Rp29,9 Milyar, penurunan tersebut berlangsung hingga bulan Mei dengan nilai sebesar Rp29,30 Milyar. Perlahan nilai *Outstanding* Sukuk Korporasi mengalami kenaikan hingga bulan Oktober dengan nilai sebesar Rp31,89 Milyar dan pada bulan November meningkat drastis menjadi Rp57,59 Milyar. Namun, pada bulan Desember kembali mengalami penurunan dengan nilai sebesar Rp30,35 Milyar.

Mishkin (1995) mengidentifikasi adanya empat jalur utama bagaimana kebijakan moneter mempengaruhi aktivitas ekonomi, yaitu jalur suku bunga (*interest rate channel*), jalur nilai tukar (*exchange rate channel*), jalur harga aset (*asset price channel*), dan jalur kredit (*credit channel*) yang diuraikan menjadi *bank lending channel* dan *balance sheet channel*. Pada umumnya, alternatif investasi yang bebas risiko (*risk free assets*) seperti surat berharga bank sentral dan obligasi pemerintah akan menjadi pilihan penempatan dana bank pada saat terjadi kontraksi moneter. Zulverdi et al (2006) mengungkapkan bahwa peningkatan *policy rate* akan menurunkan penawaran kredit bank dan meningkatkan permintaan terhadap surat berharga bank sentral di Indonesia.

Kurs merupakan ukuran yang digunakan dalam melakukan transaksi antar negara yang dilakukan dengan mata uang yang berbeda.⁷ Menurut Sadono Sukirno (2010), Kurs merupakan nilai tukar yang mempengaruhi kegiatan perekonomian, termasuk perkembangan *Outstanding* Sukuk.⁸ Dimana pada saat pandemi Covid-19 nilai tukar tidak stabil dan melonjak naik akan mempengaruhi perkembangan nilai *Outstanding* Sukuk yang ada. Nilai tukar rupiah yang tinggi akan mengganggu kegiatan investasi dan perekonomian Negara. Berikut ini adalah nilai tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika selama tahun 2020 :

⁷Hardo Wibowo, Wawan Sugiyarto, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Yield Sukuk Korporasi Negara Ritel Seri Sr001 Di Pasar Skunder Tahun 2009-2011, *Jurnal BPPK*, Vol. 4, No. 2, 2017.

⁸ Ardiansyah IH, dan Lubis D, “Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia”, *Jurnal Al-Muzara'ah* Vol.5 No.1 (2017)



Sumber : BPS Indonesia

Gambar 1.3
Grafik Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika
Tahun 2020 (dalam Ribuan Rupiah)

Berdasarkan Gambar 1.3 di atas, perkembangan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika pada tahun 2020 mengalami fluktuasi. Pada bulan Januari nilai tukar rupiah sebesar Rp13.593,7 / 1dolar Amerika, kemudian pada bulan Maret mengalami peningkatan yang signifikan dengan nilai mencapai Rp16.285,2 / 1 dolar Amerika. Namun pada bulan selanjutnya mengalami fluktuasi dan cenderung menurun sampai bulan Desember dengan nilai mencapai Rp14.034,5 / 1 dolar Amerika.

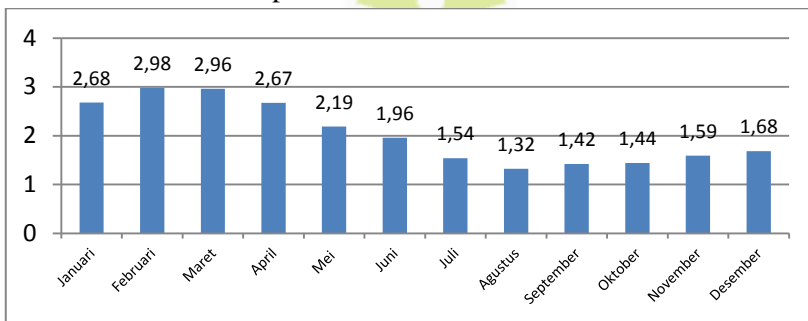
Berdasarkan pada data dari Gambar 1.3 di atas, penurunan nilai tukar rupiah pada bulan November dan Desember diikuti juga oleh penurunan nilai *Outstanding* Sukuk. Sukuk Korporasi mengalami kenaikan hingga bulan Oktober dengan nilai sebesar Rp31,89 Milyar dan pada bulan November meningkat drastis menjadi Rp57,59 Milyar. Namun, pada bulan Desember kembali mengalami penurunan dengan silai sebesar Rp30,35 Milyar.

Inflasi adalah proses kenaikan harga barang-barang secara umum dan terus-menerus disebabkan oleh turunnya nilai uang pada suatu periode tertentu.⁹ Salah satu indeks yang digunakan untuk mengukur inflasi adalah indeks harga konsimen. Perubahan

⁹Umar Bakti, Maria Septijantini Alie, Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Investasi Di Provinsi Lampung Periode 1980-2015, *Jurnal Ekonomi*, Volume 20, Nomor 3, 2018.

laju inflasi yang sangat fluktuatif berdampak pada investasi surat-surat berharga seperti saham dan obligasi dirasa makin berisiko.

Menurut Rahardjo (2003), kondisi perekonomian yang kuat serta inflasi rendah mengakibatkan tingkat investasi juga sangat bagus, sehingga akan timbul dampak positif terhadap perdagangan dan investasi pada sukuk. Namun, dengan adanya pandemi Covid-19, menyebabkan teori Mishkin yang ada menyatakan bahwa inflasi berpengaruh positif terhadap sukuk, ketika inflasi turun maka nilai sukuk akan turun dan ketika inflasi turun maka sukuk akan naik.¹⁰ Hal tersebut juga sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Hannoeriadi (2019), yang menyatakan bahwa inflasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai sukuk. Berikut ini adalah perkembangan nilai inflasi di Indonesia pada tahun 2020 :



Sumber : BPS Indonesia

Gambar 1.4
Grafik Nilai Inflasi di Indonesia Tahun 2020
 (dalam persentase)

Berdasarkan Gambar 1.4 di atas, perkembangan nilai Inflasi di Indonesia mengalami fluktuasi. Pada bulan Januari nilai inflasi sebesar 2,68%. Kemudian pada bulan februari mengalami kenaikan dengan nilai sebesar 2,98%. Pada bulan selanjutnya nilai inflasi mengalami penurunan yang cenderung signifikan hingga bulan agustus dengan nilai 1,32%, dan terus mengalami kenaikan hingga bulan Desember dengan nilai sebesar 1,68%. Hal tersebut tidak sesuai dengan teori Mishkin yang menyatakan

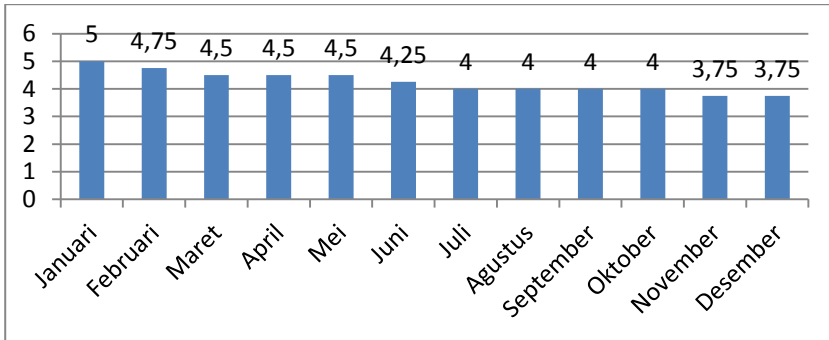
¹⁰ Asnawi, dan Hafizatul. F, “Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Tingkat Suku Bunga dan Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia”, *Jurnal Ekonomika Indonesia* , Vol. VII No.01 (2018).

bahwa ketika inflasi turun maka nilai sukuk akan turun, pada kenyataannya pada bulan maret sebesar 2,96% hingga agustus sebesar 1,32% mengalami penurunan yang signifikan, namun nilai sukuk mengalami peningkatan yang signifikan dari bulan maret sebesar Rp29,9 Milyar hingga bulan agustus sebesar Rp30,54 Milyar.

Suku bunga adalah nilai atau harga dari suatu penggunaan uang dalam jangka waktu tertentu. Variabel suku bunga menggunakan indikator suku bunga nominal kredit investasi. Pengertian tingkat suku bunga adalah sebagai harga yang harus dibayar apabila pertukaran antara satuan rupiah sekarang dengan satuan rupiah nanti. Pengaruh besarnya tingkat suku bunga terhadap investasi baik menggunakan pendekatan yang sederhana maupun pendekatan yang lebih umum menghasilkan kesimpulan bahwa investasi merupakan fungsi tingkat suku bunga. Selama pandemi Covid-19 ini, sudah banyak bank-bank umum yang mengambil kebijakan terkait perkreditan seperti menurunkan suku bunga kredit, memberikan relaksasi dan sebagainya.

Menurut Ismail (2011), suku bunga merupakan salah satu instrument dalam kebijakan moneter yang bertujuan mempengaruhi perekonomian dalam negeri. Dimana bila suku bunga naik akan meningkatkan keinginan investor untuk menaruh dananya pada bank, sebaliknya bila suku bunga rendah investor akan lebih tertarik membeli sekuritas pasar modal dibandingkan menaruh dananya pada bank.¹¹ Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Habibullah Ritonga (2020), menyatakan bahwa, pada masa pandemi covid-19 penurunan suku bunga akan diikuti oleh peningkatan nilai sukuk. Berikut ini adalah perkembangan nilai suku Bunga pada tahun 2020 :

¹¹ Frisyelia RT, &Vikie. R. dkk, "Pengaruh Investasi, Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2005-2014", *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* Vol.16 No.02 (2016).



Sumber : Bank Indonesia

Gambar 1.5
Grafik Suku Bunga Bank Indonesia Tahun 2020
(dalam persentase)

Berdasarkan Gambar 1.5 di atas, perkembangan nilai suku bunga Bank Indonesia mengalami fluktuatif. Dimana pada bulan Januari nilai suku bunga berada pada nilai sebesar 5%, sedangkan pada bulan Desember sebesar 3,75%. Berdasarkan data tersebut, tidak sesuai dengan teori Ismail (2012) yang menyatakan bahwa, bila suku bunga naik akan meningkatkan keinginan investor untuk menaruh dananya pada bank, sebaliknya bila suku bunga rendah investor akan lebih tertarik membeli sekuritas pasar modal. Dimana pada masa pandemi Covid-19 bulan Desember 2020 terjadi penurunan suku bunga dengan nilai sebesar 3,75%, namun pada kenyataannya pada bulan yang sama nilai sukuk ikut mengalami penurunan yang signifikan dari bulan November nilai sukuk sebesar Rp57,59 Milyar menjadi sebesar Rp30,35 Milyar.

Penurunan suku bunga kredit di saat Pandemi Covid-19 dianjurkan karena dengan menurunkan suku bunga kredit akan memperlambat pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Penelitian yang dilakukan oleh Susanto (2018) menunjukkan bahwa tingkat suku bunga sangatlah mempengaruhi pertumbuhan ekonomi.¹²

Oleh karena itu, penulis tertarik untuk meneliti penelitian ini yang berjudul, **“PENGARUH KURS, INFLASI DAN**

¹² Ferdiansyah, F, “Analisis Pengaruh Jumlah Uang Beredar (M1), Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Suku Bunga Deposito Terhadap Tingkat Inflasi”, *Jurnal Media EKonomi* Vol.19 No.3 (2018).

TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP *OUTSTANDING* SUKUK KORPORASI PADA MASA PANDEMI COVID-19”.

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Identifikasi permasalahan dalam penelitian ini adalah masa pandemi Covid-19 di Indonesia yang berdampak pada perekonomian nasional. Oleh karena itu, penulis berasumsi untuk mengamati peristiwa selama masa pandemi Covid-19 yang terjadi sepanjang tahun 2020 dari bulan Januari hingga Desember. Batasan masalah dalam penelitian ini adalah *outstanding* Sukuk Korporasi yang beredar di Indonesia.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah serta indentifikasi dan batasan masalah, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh kurs terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi pada saat terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia?
2. Apakah terdapat pengaruh tingkat inflasi terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi pada saat terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh tingkat suku bunga terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi pada saat terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia?
4. Apakah terdapat pengaruh secara simultan antara kurs, tingkat inflasi dan tingkat suku bunga terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi pada saat terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia?
5. Bagaimanakah pengaruh kurs, tingkat inflasi dan tingkat suku bunga terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi dalam perspektif ekonomi Islam?

E. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang hendak dicapai peneliti dalam penelitian yang akan dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh kurs terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi pada saat terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia.
2. Untuk menganalisis pengaruh tingkat inflasi terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi pada saat terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh tingkat suku bunga terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi pada saat terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia.
4. Untuk menganalisis pengaruh secara simultan antara kurs, tingkat inflasi dan tingkat suku bunga terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi pada saat terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia.
5. Untuk mengetahui pengaruh kurs, tingkat inflasi dan tingkat suku bunga terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi dalam perspektif ekonomi Islam.

F. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian dari hasil penelitian yang akan dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Secara Teoritis
Secara teoritis digunakan sebagai tambahan literatur atau referensi dan sarana penambah ilmu pengetahuan bagi penulis dan pembaca mengenai teori yang berkaitan dengan pengaruh dari kurs, inflasi dan tingkat suku bunga terhadap *outstanding* Sukuk Korporasi ditengah pandemi Covid-19 di Indonesia.
2. Secara Praktis
Secara praktis manfaat penelitian yang akan dilakukan adalah sebagai berikut :
 - a. Bagi Investor dan Calon Investor, diharapkan informasi dan hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi atau bahan pertimbangan dalam berinvestasi Sukuk Korporasi.
 - b. Bagi Perusahaan/Emiten, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan

- pertimbangan atau pemikiran dalam membuat suatu kebijakan perusahaan dalam mengelola sahamnya.
- c. Bagi Penulis, penelitian ini digunakan untuk mencapai gelar sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung, serta untuk memperluas dan memperdalam pengetahuan penulis.
 - d. Bagi Pembaca, penelitian ini diharapkan dapat menambah dan memperluas pengetahuan serta wawasan pembaca setelah membaca hasil penelitian ini.
 - e. Bagi Peneliti Selanjutnya, penelitian ini dapat dijadikan sebagai rujukan penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian yang sama.

G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

Sebagai sarana pendukung penelitian yang penulis lakukan, maka diperlukan penelitian terdahulu yang dapat dijadikan acuan untuk menilai berbagai perbedaan. Berikut ini adalah tinjauan pustaka yang berasal dari jurnal nasional yang akan penulis uraikan sebagai berikut:

Tabel 1.1

Penelitian terdahulu yang bersumber dari Jurnal Nasional

No	Nama Peneliti	Metode Penelitian	Hasil Penelitian
1	Muhamma d Ihsan Harahap (2018)	Kuantitatif dengan SPSS sebagai Alat Uji	Hasil dari penelitian ini adalah inflasi dan PDB tidak berpengaruh signifikan terhadap harga Sukuk Korporasi negara ritel, sedangkan suku bunga bank indonesia dan imbal hasil berpengaruh signifikan terhadap

			harga Sukuk Korporasi negara ritel. ¹³
2	Amalia Febriani, Nairobi, Tiara Nirmala (2013)	Data yang digunakan adalah data panel (<i>pooled data</i>).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap imbal hasil Sukuk Korporasi mudharabah, hal ini disebabkan Sukuk Korporasi merupakan instrumen syariah yang menggunakan sistem bagi hasil. Suku bunga dalam hal ini BI Rate memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap imbal hasil Sukuk Korporasi. artinya kenaikan pada BI Rate diikuti oleh kenaikan imbal hasil Sukuk Korporasi mudharabah. ¹⁴
3	Hana Pramudiya nti, Lucia Rita Indrawati, Rusmijati (2019)	Metode analisis data yang penulis gunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda dengan model OLS (Ordinary Least Square).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa jumlah uang beredar berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan Sukuk Korporasi. Sedangkan variabel pertumbuhan ekonomi, inflasi dan nilai tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan Sukuk Korporasi korporasi.

¹³ Muhammad Ihsan Harahap, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Sukuk Korporasi Negara Ritel, *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, Vol. 3. No. 1, 2018, 1-19.

¹⁴ Amalia Febriani, Nairobi, Tiara Nirmala, Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi Mudharabah Di Indonesia, *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Volume 2 No 3 September 2013, ISSN : 2302 - 9595

			Secara bersama-sama variabel pertumbuhan ekonomi, jumlah uang beredar, inflasi, dan nilai tukar berpengaruh signifikan terhadap nilai pertumbuhan Sukuk Korporasi korporasi di Indonesia tahun 2002-2018. ¹⁵
4	Ivan Hannoeria di Ardiansyah & Deni Lubis (2017)	Penelitian ini menggunakan metode <i>Ordinary Least Square (OLS)</i> dengan data deret waktu bulanan dari Januari 2013 sampai dengan Desember 2015.	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel jumlah uang beredar, indeks produksi industri, dan inflasi berpengaruh positif (signifikan) terhadap pertumbuhan Sukuk Korporasi korporasi. Variabel kurs, <i>oil price</i> , dan bagi hasil deposito <i>mudharabah</i> berpengaruh negatif (signifikan) terhadap pertumbuhan Sukuk Korporasi korporasi. ¹⁶
5	Gusniarti (2019)	Kuantitatif dengan <i>EIEWS</i> sebagai Alat Uji	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kenaikan Kurs Dollar AS yang disebabkan terjadinya perlambatan ekonomi pada periode penelitian mempengaruhi investor dalam pengambilan

¹⁵ Hana Pramudiyanti, Lucia Rita Indrawati, Rusmijati, Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Korporasi Di Indonesia Tahun 2002-2018, *DINAMIC: Directory Journal of Economic*, Volume 1 Nomor 4 Tahun 2019

¹⁶ Ivan Hannoeriadi Ardiansyah & Deni Lubis, Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Korporasi di Indonesia, *Jurnal Al-Muzara'ah*, Vol.5, No.1, 2017 (ISSN p: 2337-6333;e:2355-4363)

			keputusan untuk berinvestasi Sukuk Korporasi Negara ritel. ¹⁷
6	Putri Sari MJ Silaban dkk (2019)	Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif menggunakan data Sekunder yang diperoleh dari BI dan BPS.	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan jumlah uang beredar, tingkat suku bunga, dan kurs rupiah secara bersama-sama signifikan mempengaruhi inflasi akibat covid 19 di Indonesia. Sehingga kebijakan dunia usaha dalam menghadapi new normal berupa, manajemen krisis, tenaga kerja, pajak dan perdagangan dan strategi riset dan pemasaran. ¹⁸
7	A Ika Fahrika dan Juliansyah Roy (2020)	Dalam penulisan ini peneliti menggunakan penelitian kepustakaan yaitu mengambil berbagai sumber referensi yang mendukung suatu penelitian ini. Penelitian ini berjenis penelitian kualitatif.	Kebijakan pemerintah yang harus ditempuh dalam upaya mengatasi masalah-masalah ekonomi makro selama pandemi Covid yaitu terbagi dalam 2 jaring pengaman yaitu, Jaring Pengaman Sosial dengan cara penambahan dan dukungan dari pembiayaan APBN dan Jaring Pengaman Ekonomi dengan cara

¹⁷ Gusniarti, Faktor Internal dan Eksternal yang mempengaruhi Permintaan Sukuk Korporasi Negara Ritel, *Baabu Al-Ilmi* Vol.4 No.2, Oktober 2019

¹⁸ Putri Sari MJ Silaban dkk, "ANALISIS DAN STRATEGI UANG BEREDAR, TINGKAT SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP INFLASI AKIBAT COVID19 DI INDONESIA", *Prosiding WEBINAR Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Medan "Strategi Dunia Usaha Menyikapi Status Indonesia Sebagai Negara Maju: Pra dan Pasca Covid-19"*, ISBN: 976-623-94335-0-5

			<p>pemberian insentif fiskal dan non fiskal. Stimulasi-stimulasi lain yang juga dilakukan untuk meningkatkan perekonomian adalah Pertama, dikeluarkan, Perppu 1 Tahun 2020. Kedua, dikeluarkan kebijakan perpajakan Ketiga, dikeluarkan Kebijakan di Sektor Keuangan.¹⁹</p>
8	Iftitah Nurul Azizah dkk (2020)	<p>Populasi dalam penelitian ini merupakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan Sukuk Korporasi ijarah tahun 2013-2019 yang melaporkan laporan keuangan lengkap dan dipublikasikan. Sampel yang sesuai dengan kriteria ini sebanyak 5 perusahaan. Metode analisis yang digunakan</p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel inflasi, PDB, DER, ROE, dan GPM tidak berpengaruh terhadap tingkat sewa Sukuk Korporasi ijarah. Sedangkan variabel NPM berpengaruh terhadap tingkat sewa Sukuk Korporasi ijarah. Sedangkan secara simultan menunjukkan bahwa variabel inflasi, PDB, DER, ROE, NPM, dan GPM berpengaruh terhadap tingkat sewa Sukuk Korporasi ijarah. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel penelitian ROA, Debt to Asset Ratio, sampel yang digunakan sebaiknya juga lebih</p>

¹⁹ A Ika Fahrika, Juliansyah Roy, "Dampak pandemi covid 19 terhadap perkembangan makro ekonomi di indonesia dan respon kebijakan yang ditempuh", *I N O V A S I* Vol. 16 No.2 2020 206-213

		adalah analisis regresi linier berganda dengan aplikasi SPSS v.16.	banyak dari pada sampel dalam penelitian ini dan diharapkan bisa menambahkan obligasi syariah mudharabah sebagai objek penelitian yang lain. ²⁰
9	Hardo Wibowo dan Wawan Sugiyarto (2012)	Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Penelitian ini mengolah data secara bulanan dengan urutan waktu atau time series dari Februari 2009 sampai dengan November 2011.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel inflasi berpengaruh negatif yakni jika mengalami kenaikan 1%, maka yield SR001 di pasar sekunder akan turun sebesar 0.00311, variabel kurs berpengaruh positif yakni jika mengalami kenaikan 1%, maka yield SR001 di pasar sekunder akan naik sebesar 0.00002, sedangkan variabel SBI berpengaruh negatif yakni jika mengalami kenaikan 1%, maka yield SR001 di pasar sekunder akan turun sebesar 0.00282. ²¹
10	Rifqi Muhamma d dkk (2019)	Variabel bebas terdiri dari harga Sukuk Korporasi, suku bunga BI, tingkat bunga	Hasil penelitian menunjukkan bahwa BI menilai negatif terhadap permintaan Sukuk Korporasi ritel SR-005 sedangkan harga Sukuk

²⁰ Iftitah Nur Azizah dkk, "PENGARUH INFLASI, PDB, DER, ROE, NPM, GPM TERHADAP TINGKAT SEWA SUKUK KORPORASI IJARAH", *Jurnal Neraca* Vol. 16 No. 2 Bulan Desember Tahun 2020 P-ISSN: 1829-8648 E-ISSN: 2745-5750

²¹ Hardo Wibowo, Wawan Sugiyarto, "FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD SUKUK KORPORASI NEGARA RITEL SERI SR001 DI PASAR SEKUNDER TAHUN 2009 – 2011", *Jurnal BPPK* Vol. 4 (2012)

		dan tingkat bunga akun investasi Mudharabah.	Korporasi, tingkat kredit dan tingkat investasi akun mudharabah tidak mempengaruhi permintaan Sukuk Korporasi ritel SR-005. ²²
--	--	--	---

Sumber Data : Data Sekunder oleh Penulis (2021)

Berdasarkan Penelitian terdahulu yang bersumber dari Jurnal Nasional, perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian yang dilakukan adalah metode pengolahan data yang dilakukan, variabel bebas yang digunakan, tahun penelitian yang dilakukan dan yang paling mnedasar adalah penelitian yang dilakukan ini adalah selama masa pendemi Covid-19. Dengan adanya perbedaan tersebut penelitian terdahulu menjadi referensi dalam penelitian ini.

Berikut ini adalah tinjauan pustaka yang berasal dari jurnal internasional yang akan penulis uraikan sebagai berikut:

Tabel 1.2

Penelitian terdahulu yang bersumber dari Jurnal Internasional

No	Nama Peneliti	Metode Penelitian	Hasil Penelitian
1	Juaris, Raja Masbar, Chenny Seftarita (2018)	Menggunakan data deret waktu bulanan dari Januari 2010 hingga Juli 2016 Dan Autoregressive Distributed Lag (ARDL).	Sedangkan hasil estimasi ARDL ditunjukkan pada dalam jangka panjang, nilai tukar berpengaruh signifikan terhadap SBSN. Sedangkan inflasi dan BI Rate tidak berpengaruh signifikan terhadap SBSN baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Studi ini juga menunjukkan kontribusi positif SBSN sebagai

²² Rirqi Muhammad dkk, "TINGKAT PERMINTAAN SUKUK KORPORASI RITEL: ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL", Jurnal Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi Vol. 19 No. 2 September 2019 : 249-264

			pembiayaan defisit dan proyek pembangunan. ²³
2	Abu Bakar Akbar (2019)	Jenis penelitian yang dimiliki yang dilakukan adalah penelitian deskriptif. Populasi dalam penelitian ini adalah semua data tentang nilai nilai tukar, inflasi, tingkat bunga dan saham pengembalian perusahaan manufaktur di BEI.	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rendah Tingkat inflasi akan menyebabkan penurunan biaya produksi perusahaan, bunga suku bunga berpengaruh signifikan terhadap return saham, suku bunga berpengaruh signifikan terhadap return saham, nilai tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap saham kembali. ²⁴
3	Siti Aisiyah Suciningtias (2019)	Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis efek jangka panjang dan pendek dari variabel makroekonomi seperti BI rate (suku bunga acuan), inflasi,	Hasilnya menunjukkan bahwa perubahan jangka panjang Return Sukuk Korporasi di Indonesia dipengaruhi oleh perubahan nilai tukar, inflasi dan perubahan harga emas dunia. Sementara dalam jangka pendek, kinerja Sukuk Korporasi dipengaruhi oleh kinerja sebelumnya

²³ Juaris, Raja Masbar, Chenny Seftarita, "Analysis of The Effect of Monetary Policy on Government Sharia Securities (SBSN) in Indonesia", *Sriwijaya International Journal Of Dynamic Economics And Business*, Vol. 2 (2), 2018, 109-122 : p-ISSN: 2581-2904, e-ISSN: 2581-2912

²⁴ Abu Bakar Akbar, "An Analysis The Effect Of Exchange Rate, Inflation And Interest On Stock Return", *Jurnal Education and Economics (JEE)*, ISSN: 2654-9808 E-ISSN: 2615-448X

		nilai tukar, perubahan harga emas dunia dan harga minyak dunia terhadap kinerja Sukuk Korporasi di Indonesia.	(satu dan dua bulan), BI rate, nilai tukar dan harga emas dunia. Harga minyak mentah tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja Sukuk Korporasi baik dalam jangka panjang dan jangka pendek. ²⁵
4	Yadi Nurhayadi, dkk (2020)	Objek penelitian ini berjumlah tiga orang perusahaan yang menerbitkan Sukuk Korporasi mudharabah di Indonesia dari Januari 2010 sampai dengan Juni 2012. Data yang digunakan adalah data panel dan didapatkan model terbaik adalah fixed effect dengan estimasi SUR penampang.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial inflasi berpengaruh secara positif signifikan terhadap volume perdagangan Sukuk Korporasi Negara ritel serisir-007. ²⁶

Sumber Data : Data Sekunder oleh Penulis (2021)

²⁵ Siti Aisiyah Suciningtias, “ Macroeconomic Impacts on *Sukuk Korporasi* Performance in Indonesia: Co-integration and Vector Error Correction Model Approach”, *Journal of Islamic Finance (Special Issue)* (2019) 117 – 130 IIUM Institute of Islamic Banking and Finance ISSN 2289-2117 (O) / 2289-2109 (P)

²⁶ Yadi Nurhayadi, dkk, Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan *Yield* Sukuk Korporasi ritel terhadap volume perdagangan Sukuk Korporasi Negara ritel serisir-007 di pasar sekunder, *TARAADIN* Vol.1 No.1, September 2020

Berdasarkan Penelitian terdahulu yang bersumber dari Jurnal Internasional, perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian yang dilakukan adalah metode pengolahan data yang dilakukan, variabel bebas yang digunakan, tahun penelitian yang dilakukan dan yang paling mendasar adalah penelitian yang dilakukan ini adalah selama masa pandemi Covid-19. Dengan adanya perbedaan tersebut penelitian terdahulu menjadi referensi dalam penelitian ini.

H. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini terdapat beberapa bagian diantaranya sebagai berikut:

1. BAB I PENDAHULUAN
 Bab ini membahas mengenai penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan dan sistematika penulisan.
2. BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS
 Bab ini membahas teori-teori yang berhubungan dengan variabel-variabel dalam penelitian dan pengembangan hipotesis.
3. BAB III Metode Penelitian
 Bab ini membahas mengenai waktu dan tempat penelitian, pendekatan dan jenis penelitian, populasi sampel dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, instrument penelitian dan teknik analisis data.

4. BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan
Bab ini membahas mengenai deskripsi data serta pembasahan hasil penelitian dan analisis.
5. BAB V Penutup
Bab ini berisi simpulan dan rekomendasi penelitian.





BAB V PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji t Variabel Kurs terhadap *Outstanding* Sukuk Korporasi Indonesia, menunjukkan bahwa Kurs berpengaruh terhadap *Outstanding* Sukuk Korporasi di Indonesia. Hal ini dikarenakan nilai signifikansi lebih kecil dari 5%, sedangkan nilai koefisien regresi dari Kurs bernilai positif.
2. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial variabel Inflasi terhadap *Outstanding* Sukuk Korporasi Indonesia, menunjukkan bahwa Inflasi berpengaruh terhadap *Outstanding* Sukuk Korporasi di Indonesia. Hal ini dikarenakan nilai signifikansi lebih kecil dari 5%, sedangkan nilai koefisien regresi dari Inflasi bernilai positif.
3. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial untuk variabel Suku Bunga terhadap *Outstanding* Sukuk Korporasi Indonesia, menunjukkan bahwa Suku Bunga berpengaruh terhadap *Outstanding* Sukuk Korporasi di Indonesia. Hal ini dikarenakan nilai signifikansi lebih kecil dari 5%, sedangkan nilai koefisien regresi dari Suku Bunga bernilai positif.
4. Berdasarkan hasil pengujian secara simultan diperoleh hasil bahwa variabel independen antara lain Kurs, Inflasi dan Suku Bunga, secara simultan dan signifikan berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu *Outstanding* Sukuk Korporasi Indonesia. Maka dengan kata lain variabel-variabel independen mampu menjelaskan besarnya variabel dependen.
5. Dalam islam investasi diperbolehkan bahkan dianjurkan untuk menghindari aset-aset yang tidak termantafkan secara produktif. Jika tujuan utamanya adalah untuk kebahagiaan dunia dan akhirat maka, islam tidak melarang segala macam bentuk investasi, tetapi haruslah sesuai dengan prinsip dan syariat islam. Untuk mendorong perekonomian investasi ini akan secara langsung berdampak pada perkembangan

pembangunan ekonomi sebab, berpeluang menciptakan lapangan kerja baru, meningkatkan roda perekonomian dan berpengaruh dalam perkembangan usaha yang berkaitan dari hulu ke hilir.

B. Rekomendasi

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disarankan hal-hal berikut ini :

1. Pemerintah harus menjaga kestabilan Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika mengingat menguatnya rupiah terhadap Dollar menunjukkan adanya kepercayaan terhadap kondisi perekonomian yang ada sehingga nantinya diharapkan terjadinya peningkatan pada jumlah investasi yang ada.
2. Dalam menghadapi kondisi perekonomian di tengah pandemi Covid 19, diharapkan terjalin hubungan yang searah dan saling bekerjasama antara pihak pemerintah dengan Lembaga Moneter yaitu BI dalam mengatasi kebijakan Moneter. Terkhusus lebih diperhatikan lagi kepada BI sebagai lembaga pemangku kebijakan moneter agar selalu melindungi kestabilan moneter Indonesia dari inflasi yang tinggi.
3. Agar imbal hasil Sukuk Korporasi tetap stabil dan tidak terpengaruh kebijakan BI terhadap BI Rate diperlukan peran serta pemerintah untuk menetapkan aturan kepada perusahaan penerbit agar acuan BI Rate bukan menjadi salah satu variabel pengaruh yang dapat mempengaruhi Sukuk Korporasi namun profitabilitas dari perusahaan yang harus jadi prioritas utamanya, diversifikasi perusahaan pada berbagai sektor merupakan kebijakan baik untuk perusahaan agar profit perusahaan meningkat. Selain membuat tingkat imbal hasil Sukuk Korporasi mudharabah stabil, hal tersebut juga membuat nilai syariah Sukuk Korporasi tetap pada kaidahnya.
4. Pemerintah harus lebih meningkatkan kualitas dari pelayanan terhadap Investasi Sukuk Korporasi yang pada akhirnya akan lebih menambah jumlah investor yang menanamkan modalnya pada sektor Sukuk Korporasi.

DAFTAR PUSTAKA

Buku

Abdulkadir Muhammad, *Hukum Perusahaan Indonesia*, Bandung: Citra Aditya Bakti, 2017.

Adiwarman Karim, *Ekonomi Makro Islami*, PT Raja Grafindo Persada; Jakarta, 2014.

Adler Haymans Manurung, *Cara Menilai Perusahaan*, Jakarta : Alfabeta, 2016.

Astir Sitompul, *Reksadana Pengantar dan Pengenalan umum*, Bandung: Citra Aditya Bakti, 2016.

Departemen Pendidikan dan Kebudayaan Nasional, *Kamus Umum Bahasa Indonesia*, Jakarta: Balai Pustaka, 2016.

Djohanputro, Bramantyo, *Prinsip-Prinsip Ekonomi Makro*, Jakarta: PPM, 2018.

HM Jogiyanto, *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*, Yogyakarta: BFFE, 2015.

Irham Fahmi, *Pengantar Pasar Modal*, Bandung: Alfabeta, 2017.

Iskandar Putong, *Economics Pengantar Mikro dan Makro*, Jakarta : Mitra Wacana Media, 2018.

Jaka E, Cahyono, *Cara Jitu Memilih Untung dari Reksadana*, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2018.

Kasmir, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya Edisi Revisi 2014*, Jakarta : PT Raja Grafindo Persada, 2018.

Kementerian Agama RI, *At-Thayyib Al-Qur'an Transliterasi Per Kata dan Terjemahan Per Kata*, Jawa Barat : Cipta Bagus Segara, 2016.

Mardani, *Aspek Hukum Lembaga Keuangan Syariah Di Indonesia* (Jakarta ; Kencana, 2015), 134.

Mishkin, S Frederic., *The Economic of Money, Banking, and Financial Markets 4th Edition update*, Addison Wesley: Singapore, 2016.

Nurul Huda, Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pasar Modal Syariah*, Jakarta ; Kencana, 2018.

Nurul Zuriah, *Metode Penelitian Sosial dan Pendidikan*, Jakarta: Bumi Aksara, 2017.

Panji Anagora dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*, Jakarta ; Rineka Cipta, 2018.

Paul A samuelson dan William D Nordhaus, *Ilmu Makro Ekonomi Edisi 17*, Jakarta: PT Media Global Edukasi, 2014.

Pratama Raharja, Mandala Manurung, *Pengantar Ilmu Ekonomi (Makroekonomi Dan Mikroekonomi)* Edisi Tiga, Jakarta: FEUI, 2019.

Sadono Sukirno , *Makroekonomi Modern*, Jakarta : PT Raja Grafindo Persada, 2015.

Sadono Sukirno, *Pengantar Teori Makro Ekonomi*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2017.

Santoso Singgih, *Mengatasi Masalah Statistik dengan SPSS*, Jakarta : Gramedia, 2014.

Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2016.

Tjiptono Darmaji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal Di Indonesiam*, Jakarta : Salemba Empat, 2016.

Usman, Husnaini dan Setiadi, *Pengantar Statistika*, Jakarta:PT Bumi Aksara, 2018.

V. Wiratna Sujarweni, *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*, Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2015.

Yuniarti, Vinna Sri. *Ekonomi Makro Syariah*, Bandung : CV Pustaka Setia, 2016.

Jurnal

A Ika Fahrika, Juliansyah Roy, “Dampak pandemi covid 19 terhadap perkembangan makro ekonomi di indonesia dan respon kebijakan yang ditempuh”, *I N O V A S I* Vol. 16 No.2 2020 206-213

Abu Bakar Akbar, “An Analysis The Effect Of Exchange Rate, Inflation And Interest On Stock Return”, *Jurnal Education and Economics (JEE)*, ISSN: 2654-9808 E-ISSN: 2615-448X

Amalia Febriani, Nairobi, Tiara Nirmala, Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi Mudharabah Di Indonesia, *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, ISSN : 2302 – 9595 Volume 2 No 3 September 2018

Amida Tri Septifany, dkk, *Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah dan Cadangan Devisa Terhadap Penanaman Modal Asing Di Indonesia*, Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.25, No.2 Agustus 2018.

Beatrik Sefle, dkk, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi di Kabupaten Sorong (Studi Pada Kabupaten Sorong Tahun 2008-2012)*, Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi, Volume 14 no.3-Oktober 2019.

Edward.S.S, Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Perubahan Harga Obligasi Syariah, *Jurnal Akuntansi*, Vol III No.2, Oktober, 2017

Gusniarti, Faktor Internal dan Eksternal yang mempengaruhi Permintaan Sukuk Korporasi Negara Ritel, *Baabu Al-Ilmi* Vol.4 No.2, Oktober 2019

Hana Pramudiyanti, Lucia Rita Indrawati, Rusmijati, Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2002-2018, *DINAMIC: Directory Journal of Economic*, Volume 1 Nomor 4 Tahun 2019

Hardo Wibowo, Wawan Sugiyarto, “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD SUKUK KORPORASI NEGARA RITEL SERI SR001 DI PASAR SEKUNDER TAHUN 2009 – 2011”, Jurnal BPPK Vol. 4 (2012)

Hasmiati Arsiba dan Hendro Wibowo, Pengaruh Inflasi dan BI Rate terhadap imbal hasil penyaluran investasi dana Haji pada Sukuk Korporasi dana Haji Indonesia, *KORDINAT*, Vol. XVIII No.1, April 2019

Iftitah Nur Azizah dkk, “PENGARUH INFLASI, PDB, DER, ROE, NPM, GPM TERHADAP TINGKAT SEWA SUKUK KORPORASI IJARAH”, *Jurnal Neraca* Vol. 16 No. 2 Bulan Desember Tahun 2020 P-ISSN: 1829-8648 E-ISSN: 2745-5750

Ivan Hannoeriadi Ardiansyah & Deni Lubis, Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia, *Jurnal Al-Muzara'ah*, Vol.5, No.1, 2017 (ISSN p: 2337-6333;e:2355-4363)

Juaris, Raja Masbar, Chenny Seftarita, “Analysis of The Effect of Monetary Policy on Government Sharia Securities (SBSN) in Indonesia”, *Sriwijaya International Journal Of Dynamic Economics And Business*, Vol. 2 (2), 2018, 109-122 : p-ISSN: 2581-2904, e-ISSN: 2581-2912

Kristina Sanjaya, Analisis Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia terhadap Nilai Obligasi Syariah dari

Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Universitas Tanjung Purna*, Pontianak.

Mohamad Arif Wahyudi dan Alfina Shofawatidengan judul, Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap Total Nilai Emisi Sukuk Korporasi Korporasi di Indonesia, *Jurnal Ekonomi Syariah dan Terapan* Vol.6 No.3, Maret 2019

Muhammad Ihsan Harahap, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Sukuk Korporasi Negara Ritel, *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, Vol. 3. No. 1, 2018, 1-19.

Muhammad Iqbal Fasa, Sukuk Korporasi: Teori dan Implementasi, *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam*, Vol 1, No. 1, 2016.

Parikesit Penangsang, Pramita Studiviany, Bambang Wiwoho dengan judul, Kajian Pengaruh COVID-19 Terhadap Stabilitas Ekonomi Kota Mojokerto Bulan Januari - Maret 2020, *JEB17 (Jurnal Ekonomi & Bisnis)* Volume 5, Nomor 1, Agustus 2020

Putri Sari M. J. Silaban, dkk, Analisis Dan Strategi Uang Beredar, Tingkat Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Inflasi Akibat Covid19 Di Indonesia, *Prosiding WEBINAR Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Medan "Strategi Dunia Usaha Menyikapi Status Indonesia Sebagai Negara Maju: Pra dan Pasca Covid-19"* ISBN: 976-623-94335-0-5

Rahayu, Fadah dan Puspitasari, Jurnal Ekonomi Akuntansi Manajemen: Analisis Pengaruh Faktor In Terhadap Bagi Hasil Investor Pada Obligasi Mudharabah Di Indonesia. Vol XIII No. 1, 2018.

Rirqi Muhammad dkk, "TINGKAT PERMINTAAN SUKUK KORPORASI RITEL: ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL", *Jurnal Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi* Vol. 19 No. 2 September 2019 : 249-264

Siti Aisiyah Suciningtias, “ Macroeconomic Impacts on *Sukuk Korporasi* Performance in Indonesia: Co-integration and Vector Error Correction Model Approach”, *Journal of Islamic Finance (Special Issue)* (2019) 117 – 130 IIUM Institute of Islamic Banking and Finance ISSN 2289-2117 (O) / 2289-2109 (P)

Sunarsih, “Potensi Obligasi Syariah Sebagai Sumber Pendanaan Jangka Menengah dan Panjang bagi Perusahaan di Indonesia”. *Jurnal Asy-Syir'ah* Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Vol. 42 No. I (2018)

Umar Bakti, Maria Septijantini Alie, Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Investasi Di Provinsi Lampung Periode 1980-2015, *Jurnal Ekonomi*, Volume 20, Nomor 3, 2018.

Yadi Nurhayadi, dkk, Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan *Yield Sukuk Korporasi ritel* terhadap volume perdagangan *Sukuk Korporasi Negara ritel* serisr-007 di pasar sekunder, *TARAADIN* Vol.1 No.1, September 2020

